مجموعة الطيار للسفر
النتائج الأولية للربع الأول ٢٠١٦
٢٥ ابريل ٢٠١٦

الاطفاءات تقلص الأرباح

أعلنت شـــركة الطيار النتائج الأولية للربع الاول بتاريخ ٢٠أبريل. في حين كانت الإيرادات أقل بشكل طفيف من التوقعات، بينما جاء صافي الربح أقل من التوقعات بشـــكل كبير نتيجة مصاريف الاطفاء حيث بلغت ربحية الســـهم ٠,٩٧ ر.س. (انخفاض بنســـبة ٣٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق) أقل من توقعاتنا بربح ســـهم ١,٣٥ ر.س. يتم تداول السهم بصافي ربح متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٦,٧ مرة، حيث نعتقد انه تقييم جاذب للسهم وأن السعر الحالي يعكس أثر الأخبار الســـلبية. نتوقع لجهود التنويع ان تؤتي ثمارها. نحن نوصي بالسهم للمستثمرين القادرين على تحمل المخاطرة. نستمر في التوصية "شراء" بسعر مستهدف ٥٥ ر.س. للسهم.

ارتفاع الحجوزات عن طريق الانترنت

تراجعت مبيعات الربع الاول بنسبة ٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق و١٠٪ عن الربع السابق لتصل الى ١,٩٦٨ مليون ر.س.، أقل بشكل طفيف من توقعاتنا البالغة ١,٩٩٧ مليون ر.س. أشارت الشركة الى تراجع السياحة المحلية، حيث تأثرت قيمة المبيعات نتيجة لانخفاض أسعار التذاكر وضرائب التذاكر. كنا نتوقع بعض التراجع من العملاء في القطاع الحكومي، الأمر الذي نرجح أن يستمر خلال الفترة المتبقية من العام. من المثير للاهتمام، ارتفاع المبيعات عن طريق الانترنت الى ٦٦ مليون ر.س. من ٦ مليون ر.س. في الربع الاول ٢٠١٥، مما يشير الى قوة الإقبال على هذه الخدمة. لم يتغير تقديرنا الأولي للإنفاق على السفر بشكل كبير وهو أمر مشجع نوعا ما في ظل البيئة السائدة التي تتسم بتخفيض النفقات.

تراجع طفيف لهوامش إجمالي الربح

قد يكون انخفاض أســـعار التذاكر السبب الرئيســـي وراء تراجع هوامش إجمالي الربح الى ١٩,٢٪ من ٢٠,٥٪ في الفترة المماثلة من العام الســـابق. ربما ســـاهم تحول مزيج الإيرادات نحو المزيد من المبيعات عبـــر الإنترنت أيضا في تقليص الهوامش. نتوقع خلال الأرباع القادمة المزيد من تقلص الهوامش نتيجة انخفاض مســـاهمة القطاع الحكومي الذي يعتبر الاعلى قيمة ضمن مبيعات الشركة، حيث نتوقع أن يصل إلى ٢٠٪ لكامل العام ٢٠١٦ مقابل ٢١٪ في العام ٢٠١٥.

صافي ربح أقل من المتوقع بسبب مصاريف الاطفاء

انخفاض بمقدار ٣٠ مليون ر.س. خلال الربع بسبب مصاريف الاطفاء مما أدى الى انخفاض صافي الربح بنسبة ٣٢٪ عن الربع المماثل من العام الســـابق ليصل الى ١٩٤ مليون ر.س.، أقل من توقعاتنا بصافي ربح ٢٧٠ مليون ر.س. لم نلاحظ زيادة جوهرية في التكاليف ضمن النتائج الأولية مما يدل على ان الضعف ناتج أساسا من تباطؤ المبيعات.

تقييم جاذب – نستمر في التوصية "شراء"

تتعرض مجموعة الطيار لمخاطرة ترشيد الإنفاق الحكومي بشكل خاص ضمن الشركات التي تقع ضمن تغطيتنا في القطاع الاســـتهلاكي / التجزئة حيث يمثل الانفاق الحكومي نحو ٤٥٪ من عائدات هذا القطاع. في رأينا، ان التناقص التدريجي في برنامج الإبتعاث للدراسة في الخارج سوف يؤثر على الشركة في الأرباع القادمة لكن ينبغي لجهود التنويع أن تؤتي ثمارها، كما نعتبر تركيز الطيار على الســـياحة الدينية عامل إيجابي. يتم تداول الســـهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٦,٧ مرة، وهو ما نعتبره مكرر جاذب للســـهم الذي يعتبر أكثر ملاءمة للمستثمرين القادرين على تحمل المخاطر. نستمر في التوصية "شراء".

الطيار مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦ الفعلي	الربع الأول ٢٠١٦ متوقع	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع المماثل ٪
المبيعات	١,٩٦٨	١,٩٩٧	٢,١٥٣	٪٩-	٢,١٨٥	٪١٠-
اجمالي الربح	٣٧٧	٤٢٠	٤٤١	٪١٥-	٤٢١	٪١٠-
هامش اجمالي الربح	٪١٩,٢	٪٢١,٠	٪٢٠,٥		٪١٩,٢	
الربح التشغيلي	٢٠٥	٢٨٨	٣٠٠	٪٣٢-	٢٢٧	٪١٠-
هامش الربح التشغيلي	٪١٠,٤	٪١٤,٤	٪١٣,٩		٪١٠,٤	
صافي الربح	١٩٤	٢٧٠	٢٨٦	٪٣٢-	٢١٥	٪١٠-
هامش صافي الربح	٪٩,٩	٪١٣,٥	٪١٣,٣		٪٩,٩	

شراء — **٥٥ (ر.س.)**
التوصية — السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

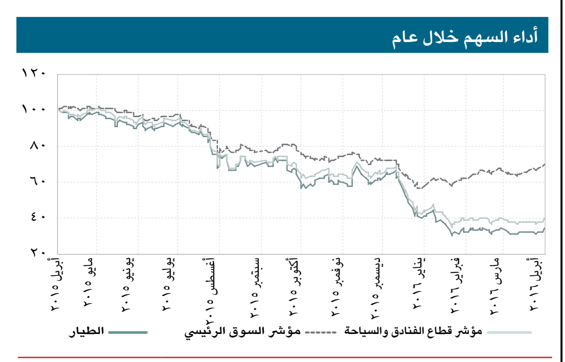
بيانات السهم (ر.س.)	
آخر اغلاق	٣٨,٧٠
التغير المتوقع في السعر	٤٢,١
القيمة السوقية (بالمليون)	٧,٧٤٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٢١٠
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	١١١,٥٠
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٣٣,١٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه (٪)	(٤٦,٥)
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ١٢ شهر (بالألف)	١,٥
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦	٥,٧٧
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1810.SE/ALTAYYAR AB

* السعر كما في ٢٤ ابريل ٢٠١٦

الربع الأول ٢٠١٦ (ر.س.)	فعلي	متوقع
المبيعات (مليون)	١,٩٦٨	١,٩٩٧
هامش اجمالي الربح	٪١٩,٢	٪٢١,٠
EBIT (مليون)	٢٠٥	٢٨٨
صافي الربح (مليون)	١٩٤	٢٧٠

المكررات السعرية	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (x)	٦,٧	٦,٧	٧,٣
مكرر EV/EBITDA	٥,٢	٥,٥	٥,٩
مكرر السعر إلى المبيعات	٠,٩	١,٠	١,٠
مكرر القيمة الدفترية	١,٩	١,٦	١,٤

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول

عاصم بختيار، CFA
abukhtiar@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

يزيد الصيخان
yalsaikhan@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٠٨

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض